



Echiquier Short Term Credit est un OPC dont l'objectif est d'obtenir une performance supérieure à son indice de référence par la sélection d'obligations et titres de créances, avec une gestion rigoureuse du risque de crédit.



95 M€
Actif net



101,34 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	31/12/2009
Code ISIN	FR0010839282
Code Bloomberg	FINCTRM FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation pure
Indice	35% IBOXX EUR CORP 1-3 ANS, 65% EONIA CAPITALISE
Eligible au PEA	Non

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	Néant / Néant
Frais de gestion annuels	0,40% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	1,2	0,7	0,5
Volatilité de l'indice	0,8	0,5	0,4
Ratio de Sharpe	0,2	0,3	0,5
Beta	1,4	1,3	1,3
Corrélation	1,0	1,0	1,0
Ratio d'information	-0,6	-0,1	0,7
Tracking error	0,4	0,2	0,2
Max. drawdown de l'OPC	-1,7	-2,1	-2,1
Max. drawdown de l'indice	-1,2	-1,7	-2,4
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Horizon de placement conseillé

1 an



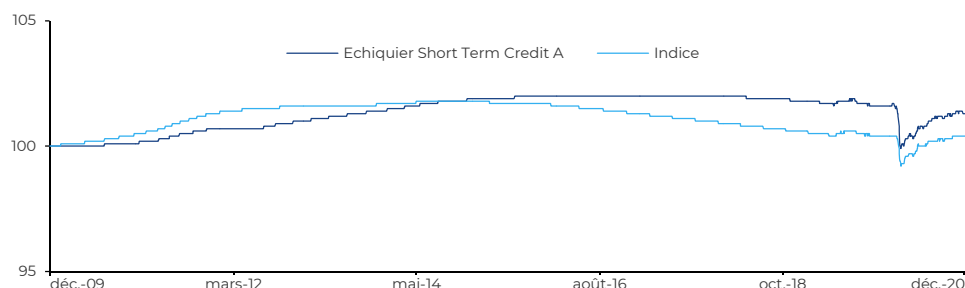
Commentaire du gérant

Echiquier Short Term Credit A régresse de -0,02% sur le mois et de -0,26% depuis le début de l'année.

Malgré le plus rapide écartement de *spreads* observé depuis la crise financière, les obligations d'entreprise ont su tirer leur épingle du jeu en 2020. L'effondrement éclair de début d'année a pris quelques mois à être rattrapé, mais le retour à la normale fut bien plus rapide que lors des précédents épisodes de tensions de crédit. Un mouvement qui s'est approfondi avec les annonces des vaccins vers la fin d'année, ainsi que la levée de certains risques politiques. Du fait d'une intervention soutenue de la Banque centrale européenne (BCE), les taux de défauts, attendus en forte hausse lors de l'éruption de la crise de la Covid-19, ont finalement été contenus en Europe. Le flux de liquidités aux entreprises a été maintenu, notamment grâce à la poursuite des innovations en matière de politique monétaire sur le terrain du QE, et la combinaison de certains mécanismes tels que le TLTRO avec les prêts garantis d'Etat ou encore le chômage technique. Les marchés obligataires abordent 2021 avec des primes de risque relativement serrées, mais l'horizon paraît plus dégagé : l'activité économique poursuit son rebond en tandem avec le déploiement des vaccins, et les politiques monétaires resteront accommodantes.

Gérant : Olivier de Berranger

Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+0,0	+0,0
YTD	-0,3	-0,1
3 ans	-0,7	-0,6
5 ans	-0,6	-1,3
10 ans	+1,2	-0,1
Depuis la création	+1,3	+0,4

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-0,3	-0,1
3 ans	-0,2	-0,2
5 ans	-0,1	-0,3
10 ans	+0,1	+0,0
Depuis la création	+0,1	+0,0

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2016	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	-0,3
2017	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	+0,0	-0,0	-0,0	-0,4
2018	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,2	-0,4
2019	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1	+0,1	+0,1	+0,0	-0,1	-0,1	-0,1	+0,0	-0,2	-0,2
2020	+0,0	-0,1	-1,4	+0,4	+0,0	+0,2	+0,3	+0,1	-0,0	+0,1	+0,1	-0,0	-0,3	-0,1

Pour plus d'information

L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les performances de l'OPC et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC.

Pour plus d'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	68
Nombre d'émetteurs	73
Notation moyenne (émetteurs notés)	-

Duration	1,7
Sensibilité taux	1,7
Rendement à maturité	-0,1%
Données relatives à la poche obligataire	Source : LFDE

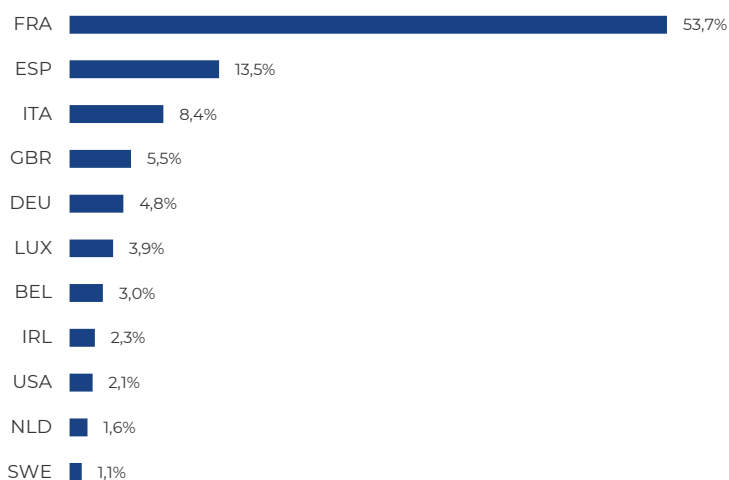
Profil des obligations

Répartition par type d'instrument

Billets de trésorerie	37,0%
Obligations à taux fixe	61,0%
Liquidités	2,0%

Répartition géographique

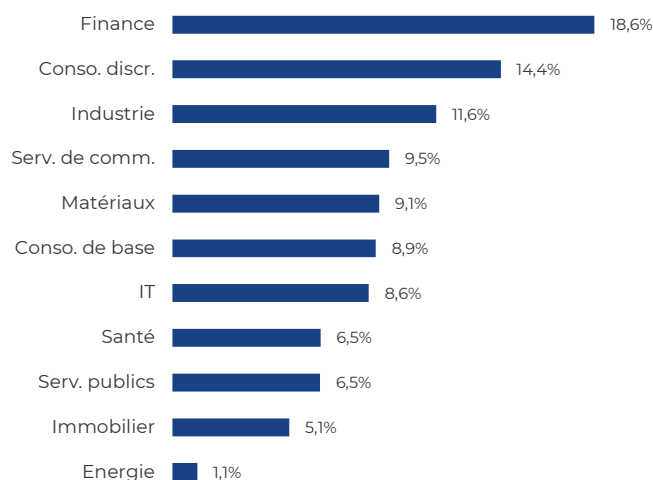
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Principales positions en billets de trésorerie

(en % de l'actif net)

Valeur	Pays	Secteurs	%
BT Arcelormit. 25/01/21 tx -0.295%	LUX	Matériaux	3,2
BT Veolia 22/03/21 tx -0.485%	FRA	Serv. publics	2,1
BT Iberdrola 10/03/21 tx -0.47%	ESP	Serv. publics	2,1
BT Danone 24/02/21 tx -0.51%	FRA	Conso. de base	2,1
BT Alstom 02/03/21 tx -0.465%	FRA	Industrie	2,1

Principales positions en obligations

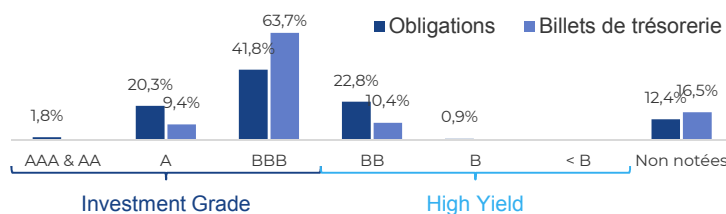
(en % de l'actif net)

Valeur	Pays	Secteurs	%
Cellnex 3.125% 07/22	ESP	Serv. de comm.	2,8
Astrazeneca 0.875% 11/21	GBR	Santé	2,1
Seb 2.375% 11/22	FRA	Conso. discr.	2,1
Smurfit 2.375% 02/24	IRL	Matériaux	1,8
Infineon Tech. 0.75% 06/23	DEU	IT	1,6

Source : LFDE

Répartition par notation

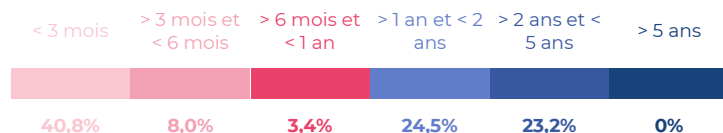
(base 100 par type d'instrument)



Source : LFDE

Répartition par maturité du portefeuille

(calcul effectué à la date d'échéance)



Source : LFDE